



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# ANALÝZA SOUDOBÝCH MOŽNOSTÍ INVESTOVÁNÍ FYZICKÝCH OSOB PROSTŘEDNICTVÍM SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE

ANALYSIS OF THE CURRENT OPPORTUNITIES OF NATURAL PERSONS INVESTING  
THROUGH ASSORTED LIFE INSURANCE IN THE CZECH REPUBLIC

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

SYLVA MACHÁČKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

prof. Ing. OLDŘICH REJNUŠ, CSc.

BRNO 2012

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Macháčková Sylva**

---

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím smíšeného  
životního pojištění v České republice**

v anglickém jazyce:

**Analysis of the Current Opportunities of Natural Persons Investing Through Assorted Life  
Insurance in the Czech Republic**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

DAŇHEL, J. a kol. Pojistná teorie, Druhé vydání, Praha, Professional Publishing, 2006. ISBN 80-86946-00-2.

DUCHÁČKOVÁ, E. Principy pojištění a pojišťovnictví, Třetí vydání, Praha, Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-51-4.

DUCHÁČKOVÁ, E; DAŇHEL, J. Teorie pojistných trhů, První vydání, Praha, Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7.

REJNUŠ, O. Finanční trhy, druhé rozšířené vydání, Ostrava, Key Publishing, 2010. ISBN 978-80-7418-080-4.

ŘEZÁČ, F. Pojišťovnictví, Brno, VUT v Brně – Akademické nakladatelství CERM, 2011. ISBN 978-80-214-4242-9.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 21.05.2012

## **Abstrakt**

Tématem bakalářské práce je analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím smíšeného životního pojištění v České republice. Vymezuje soudobé možnosti této formy investování, její výhody, nevýhody, konkrétní příklady a srovnání. V poslední části pak nastíní možnosti investování mimo životní pojištění v rámci kolektivního investování v České republice.

## **Abstract**

This bachelor work deals with the investing by life insurance. It defines current possibilities of this form of the investment, its advantages and disadvantages, specific examples and a comparison. In its last part it outlines possibilities of investing out of life insurance within so called collective investment in the Czech Republic.

## **Klíčová slova**

Životní pojištění, investice, podílový fond, investor, pravidelné investování, riziko, poplatky.

## **Keywords**

Life insurance, investment, unit trust, investor, periodic invest, risk, fee.

### **Bibliografická citace**

MACHÁČKOVÁ, S. Analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím smíšeného životního pojištění v České republice. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 65 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího bakalářské práce.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským, ve znění pozdějších předpisů).

V Brně, dne 20. května 2012

.....

Podpis

## **Poděkování**

Tímto bych chtěla poděkovat prof. Ing. Oldřichu Rejnušovi, CSc., za jeho odbornou pomoc při zpracování bakalářské práce.

## Obsah

<b>ÚVOD</b> .....	10
<b>1. CÍL PRÁCE A METODIKA</b> .....	12
1.1 Cíl práce .....	12
1.2 Metody a postupy zpracování .....	12
<b>2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA</b> .....	13
2.1 Teorie životního pojištění .....	13
2.2 Výběr druhu životního pojištění.....	14
<b>3. CHARAKTERISTIKA VYBRANÝCH ŽIVOTNÍCH POJIŠŤOVEN</b> .....	18
3.1 AXA pojišťovna a. s.....	19
3.2 ING Životní pojišťovna N. V.....	23
3.3 Výhody a nevýhody investování prostřednictvím životního pojištění.....	27
<b>4. INVESTOVÁNÍ MIMO ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ – KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ</b> .....	29
4.1 Zákon o kolektivním investování.....	30
4.2 Investiční strategie dle typologie investora.....	31
4.2.1 Konzervativní investor .....	32
4.2.2 Vyvážený investor .....	32
4.2.3 Dynamický (agresivní) investor .....	33
4.3 Daň z příjmů.....	33
<b>5. ANALÝZA VYBRANÝCH INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ</b> .....	34
<b>6. NÁVRH INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ</b> .....	39
6.1 Charakteristika věkových skupin investorů .....	40
6.1.1 Věková skupina 20 + .....	40
6.1.2 Věková skupina 30+ .....	40
6.1.3 Věková skupina 40+ .....	41
6.1.4 Věková skupina 50+ .....	41
6.2 Příklad vývoje investic s ohledem na věk investora .....	42
6.2.1 Srovnání investic – věk 20 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 45 let.....	43
6.2.2 Srovnání investic – věk 30 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 35 let.....	43



6.2.3 Srovnání investic – věk 40 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 25 let.....	44
6.2.4 Srovnání investic – věk 50 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 15 let.....	45
6.2.5 Srovnání investic – věk 60 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 5 let.....	45
6.3 Modelový příklad – komplexní finanční analýza a nastavení finančního portfolia .....	48
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>61</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>62</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>64</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>65</b>

## ÚVOD

Peníze jsou důležitou součástí života každého z nás. Potřebujeme je denně k nakupování hmotných statků a různých typů služeb. V dnešní době je nejistota jevem, který nás provází na každém kroku. Potřeba chránit sebe a svoji rodinu prostřednictvím pojištění a zároveň tvořit finanční rezervy na doby nepříliš příznivé se stává součástí života. Když se řekne spoření, většina z nás si vybaví penzijní připojištění nebo v České republice velmi oblíbené stavební spoření.

Od těchto typů produktů se již dnes poněkud upouští a s ohledem na zásahy státu pomalu ale jistě ztrácejí na popularitě. Nabízí se otázky, jakým způsobem tedy výhodně spořit a jak zajistit možná rizika. Otázka soudobých možností spoření potažmo investování a současně zajištění rizik mě inspirovala ke zpracování této bakalářské práce.

Ve své práci se zaměřím na investování prostřednictvím životního pojištění a na méně známou formu investování - tzv. kolektivní investování. Tato forma investování nemá v České republice příliš dlouhou historii a mnoho lidí ani netuší, co tento pojem znamená. Přitom v západních zemích jde o zcela běžnou formu tvorby rezerv, kterou využívá mnoho lidí. V České republice panuje v souvislosti s investováním i jistá nedůvěra, která je způsobena nedostatečnou informovaností. Slovo investice v řadě lidí evokuje představu, že musí mít spoustu peněz, aby vůbec mohli začít investovat prostřednictvím podílových fondů. Předpokládám, že finanční gramotnost v naší zemi nadále poroste, a tím poroste i zájem lidí o zhodnocení vlastních úspor, tak jako je to běžné jinde ve světě.

Možná i médii tolik oblíbené slovo krize vede a povede spoustu lidí k tomu, aby začali tvořit rezervy na doby nepříznivé, které souvisí například se ztrátou zaměstnání. Dalším důvodem, proč si myslím, že investice budou v blízké budoucnosti vyhledávanou formou spoření, je i fakt, že důchodová reforma se dříve nebo později dotkne každého z nás a budeme tak muset řešit zajištění na rentu. Investování je jednou ze zajímavých možností, jak zachovat hodnotu peněz v čase. Samozřejmě, že všechno, a tedy i investování, má svá pro a proti. I toto téma bude součástí mé práce.

# 1. CÍL PRÁCE A METODIKA

## 1.1 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je stanovit vhodnost investování prostřednictvím životního pojištění, respektive investování do podílových fondů pro klienty různých věkových skupin. Dílčími cíli práce jsou analýza, komparace vybraných typů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů a akciových fondů u vybraných investičních společností, srovnání přímého investování s investováním přes životní pojištění a v neposlední řadě zpracování modelových příkladů podle vybraných kritérií a návrh řešení.

## 1.2 Metody a postupy zpracování

V bakalářské práci se budu věnovat základním pojmům důležitým pro zpracování teoretické části, jako je životní pojištění, kapitálové životní pojištění, investiční životní pojištění, investice.

Následně představím vybrané životní pojišťovny, informace o nich a jejich produktech a konkrétní možnosti investování jejich prostřednictvím.

Na základě takto získaných teoretických poznatků provedu analýzu metodou **ceteris paribus**, kdy budu analyzovat a srovnávat možnosti investování fyzických osob s ohledem na věk.

Na závěr provedu komplexní zpracování modelového příkladu, finanční bilanci, analýzu stávajícího finančního portfolia, jeho optimalizaci a investiční doporučení.

## 2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA

### 2.1 Teorie životního pojištění

Historie životního pojištění sahá do starověku. Už v této době se můžeme setkat s různými druhy předchůdců životního pojištění. Existují mnohé zmínky o zabezpečení lidí pro případ pohřbů, úmrtí apod. Úplně první životní pojištění pochází z roku 1583. Na našem území bylo zavedeno moderní životní pojištění až První českou vzájemnou pojišťovnou (předchůdkyně dnešní České pojišťovny) na začátku 20. století.<sup>1</sup>

Mikroekonomickým cílem životního pojištění je jednoznačně zabezpečení blízkých osob v případě úmrtí. Nejdůležitější je, aby byl kvalitně zajištěn ten, kdo má pro rodinu nejvyšší finanční příjmy, a aby v případě výpadku těchto příjmů z důvodu úmrtí pojištěného byla jeho rodina finančně zajištěna po nezbytnou dobu. Pro životní pojištění je charakteristické také to, že může krýt celou řadu rizik, na druhou stranu má i rezervotvornou složku – spoření. V době, kdy se pojištěný dožije konce pojistné doby, mu bude vyplacena dohodnutá pojistná částka. Obvykle životní pojištění tedy kombinuje tyto dvě základní rizika:

- riziko smrti, kdy obmyšlené osobě vzniká nárok na pojistné plnění,
- riziko dožití, kdy je při dožití se stanoveného věku uvedeného ve smlouvě vyplaceno pojistné plnění.

Nabídka pojistných produktů je dnes velmi široká a stále se vyvíjí. Nejčastěji se dnes setkáváme s produkty životního pojištění, které kombinují výše uvedená rizika s dalšími, tzv. doplňkovými pojištěními, např. pojištění trvalých následků úrazu, zproštění od placení, hospitalizace a řadou dalších.

---

<sup>1</sup> Česká pojišťovna, a. s. [online]. [cit. 2011-10-23]. dostupné z [www.ceskapojistovna.cz/historie-a-vyvoj.html](http://www.ceskapojistovna.cz/historie-a-vyvoj.html).

Rozdíly mezi produkty životního pojištění pramení z aktuální nabídky jednotlivých pojistitelů, z rozsahu pojistné ochrany, výše pojistného apod. Kromě zmírnění důsledků jmenovaných rizik se životní pojištění zakládá s úmyslem spořit si na stáří či investovat volné peněžní prostředky.

Za makroekonomické výhody životního pojištění lze považovat především tlumení inflace, ke kterému dochází odložením spotřeby, podporu likvidity pojistitele (získanými finančními prostředky klientů), doplnění důchodového systému státu a přínosy pro státní rozpočet z pohledu zdaněných zisků pojišťoven a srážkové daně.<sup>2</sup>

## 2.2 Výběr druhu životního pojištění

Životní pojištění je pojistným produktem, který nabízí široké možnosti. Potenciální zájemci mají mnoho možností, jaký produkt si z široké nabídky vybrat. Tato podkapitola nám přiblíží různé druhy životního pojištění a různé pohledy na jeho členění.<sup>2</sup> Některé druhy se budou překrývat.

Ze všeho nejdříve se potenciální zájemce musí rozhodnout, jaká rizika má jeho životní pojištění pokrývat. Prvním pohledem je tedy dělení životního pojištění podle rizik, která toto pojištění kryje. Jedná se pak především o riziko smrti nebo dožití.

Rozlišujeme tedy:

- Pojištění pro případ smrti
- Pojištění pro případ dožití
- Smíšené pojištění pro případ smrti nebo dožití – zde jsou obě rizika kombinována

Pojištění pro případ smrti kryje, jak název napovídá, pouze riziko smrti. Slouží především k tomu, aby po smrti pojištěného byla zajištěna rodina, druhým motivem je zabezpečení úvěru. Pojistné plnění se vyplácí při prokázání pojistné události např. úmrtím listem.

---

<sup>2</sup> KOLEKTIV AUTORŮ Z ČAP. *Životní pojištění. str. 19-20*

Pojistník si může vybrat ze dvou modifikací:

- Dočasné pojištění pro případ smrti
- Časově neomezené pojištění pro případ smrti

Dočasné pojištění pro případ smrti je charakteristické tím, že pojistné plnění je vyplaceno pouze v případě, že k pojistné události dojde v průběhu pojistné doby. Pokud se tedy pojištěný dožije konce pojistné doby, propadá zaplacené pojistné pojišťovně.<sup>3</sup>

Tuto relativně nevýhodnou pozici pojištěného řeší časově neomezené pojištění pro případ úmrtí, kdy je pojistné plnění vyplaceno vždy. Je však stanoven maximální horní věk pro výplatu a doba, po kterou se pojistné platí.

Pojištění pro případ dožití je nejjednodušším druhem pojištění. Podstata tohoto druhu pojištění spočívá ve vyplacení pojistného plnění v momentu, kdy se pojištěný dožije data uvedeného v pojistné smlouvě.

Základní princip smíšeného životního pojištění je ten, že pojištěnému je pojistné plnění vyplacen buďto v den stanovený ve smlouvě, nebo pokud se nedožije tohoto dne, je pojistné plnění vyplaceno osobě, kterou si pojistník určil ve smlouvě.<sup>4</sup>

Tato základní rizika však bývají často doplněna i o rizika neživotního charakteru (invalidita, úraz, nemoc, pobyt v nemocnici apod.).

Poté je třeba zvážit, zda má pojištění obsahovat spořicí složku či nikoliv. Patří sem:

- Rizikové životní pojištění
- Rezervotvorné životní pojištění

U rizikového životního pojištění nedochází k žádné tvorbě kapitálu, což znamená, že poskytuje pouze pojistnou ochranu, aniž by pojistník část pojistného spořil. Tento druh životního pojištění není daňově zvýhodněn.

---

<sup>3</sup> VOSTATEK, J. *Sociální a soukromé pojištění*, str. 324

<sup>4</sup> DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*, str. 98

Rezervotvorné životní pojištění nabízí na rozdíl od rizikového možnost kombinace spoření a pojistné ochrany v jednom. Navíc při splnění zákonných podmínek podléhá daňovému zvýhodnění.

Kromě tohoto primárního členění životního pojištění se na současném pojistném trhu setkáváme také s následujícími druhy životního pojištění, které jsou kombinací výše uvedeného:

- Pojištění dvojice osob
- Skupinové pojištění
- Univerzální pojištění
- Věnové pojištění
- Důchodové pojištění
- Kapitálové životní pojištění
- Investiční životní pojištění

Jedním z pojištění obsahující rezervotvornou<sup>5</sup> složku je, kapitálové životní pojištění je charakteristické tím, že pojištěnému garantuje výplatu určité částky buďto po skončení pojistné doby, nebo během pojistné doby při jeho úmrtí. Spořicí část tohoto pojištění je investována do konzervativních instrumentů finančního trhu, výnosy jsou proto relativně nízké, nicméně je garantováno minimální zhodnocení.

Hlavní rozdíl mezi investičním životním pojištěním a kapitálovým životním pojištěním je v tom, že výše pojistného plnění není předem známa – závisí na výnosech z investování rezerv pojistného (ve výše uvedených případech nesmí být výše pojistného plnění nižší než sjednaná pojistná částka).

---

<sup>5</sup> REJNUS, O., *Finanční trhy*, str. 91



Riziko z investování pojistitele do podílových fondů nese pojistník. Fondem se rozumí portfolio různých investičních instrumentů založené a spravované pojistitelem nebo správcem pověřeným pojistitelem, které má společnou investiční strategii, a které bylo vytvořeno pouze pro účely tohoto pojištění.

Pojišťovna má na výběr z fondu akciového, obligačního, peněžního, smíšeného a fondu cizích měn.

Fakticky to tedy vypadá tak, že na účtu klienta se kumuluje pojistné, které se rozděluje na několik částí. Část se odvádí na rizikovou složku a správní náklady, zbylá část je investována. Klient si může sám vybrat, jak agresivní strategii investování zvolí.

Výhodou je možnost vyšších výnosů než v případě kapitálového životního pojištění. Další výhoda spočívá v tom, že pokud klient nemá sjednáno rizikové pojištění (popř. nějaké doplňkové pojištění), slouží tento produkt ke spoření, avšak s právním statutem pojištění, a je tedy při splnění zákonných podmínek daňově uznatelným. Nevýhodou je samozřejmě vyšší riziko.

Jak už bylo řečeno, má životní pojištění určitá specifika, proto si nyní ujasňeme některé pojmy, se kterými se v dalším textu setkáme. Pro účely pojištění pojistitel rozděluje pomyslně každý fond na části se stejnou hodnotou, na tzv. podílové jednotky. Těmto podílovým jednotkám stanovuje jejich prodejní a nákupní cenu (viz dále). Za pojistné pak pojistník nakupuje podílové jednotky vybraných fondů. Podílovým jednotkám, které zakoupí během prvních dvou let<sup>6</sup> ze zaplaceného běžného pojistného, se říká počáteční pojistné jednotky.

Podílovým jednotkám, které nejsou tzv. počátečními podílovými jednotkami, se říká tzv. akumulační podílové jednotky.

---

<sup>6</sup> V průměru jsou to opravdu 2 roky, nicméně u některých pojišťoven může být číslo větší či menší

Hodnotou podílových jednotek budeme v dalším textu rozumět celkovou hodnotu všech podílových jednotek na podílovém účtu, což je účet vedený pojistitelem k dané pojistné smlouvě tvořený podílovými jednotkami fondů, podle jejich nákupní ceny. Nákupní cena je cena, za kterou může pojistník od pojistitele koupit podílovou jednotku. Poté se rozhoduje o umístění do jednotlivých fondů, přičemž v konečném poměru, ve kterém je pojistné umístěno, se označuje alokační poměr. Při prodeji pak pojistník prodává podílové jednotky za prodejní cenu.<sup>7</sup>

Protože klasické životní pojištění nabízí krytí pouze dvou rizik, přišly pojišťovny s možností doplnit tato rizika také o neživotní složku. Klientovi se tak rozšiřují možnosti pojistné ochrany v rámci jedné smlouvy.<sup>8</sup>

### **3. CHARAKTERISTIKA VYBRANÝCH ŽIVOTNÍCH POJIŠŤOVEN**

Pro účely porovnání produktů životního pojištění a potažmo i pojišťoven jsem si zvolila produkty AXA pojišťovny a.s. (dále jen AXA) a ING Životní pojišťovny N. V. (dále jen ING).

Důvodem tohoto výběru byla velikost a globální působnost těchto pojišťoven, které jsou součástí největších finančních skupin na světě. Dalším neméně důležitým důvodem byla zajímavost produktové struktury těchto pojišťoven. Investiční životní pojištění Investor Plus od ING bylo několikrát oceněné jako nejlepší životní pojištění roku, oproti tomu investiční životní pojištění T100P od AXA je označováno za exkluzivní nízkonákladový produkt životního pojištění. Také jsem chtěla posoudit, zda i další produkty životního pojištění těchto pojišťoven jsou dostatečně konkurenceschopné a pro klienta zajímavé.

---

<sup>7</sup> AXA pojišťovna a.s. [online] [cit. 2011-10-23] dostupné na [www.axa.cz](http://www.axa.cz)

<sup>8</sup> REJNUŠ, O. Finanční trhy, str. 92

### 3.1 AXA pojišťovna a. s.

S názvem AXA se v České republice poprvé setkáváme v roce 2007. Historie AXA, resp. Finanční skupiny Axa však sahá až do roku 1958, tehdy ještě pod názvem Ancienne Mutuelle, později Mutuelle Unies, poté mění název na AXA. O rok později získává kontrolu nad společností Providence and Secours. Poté se slučuje s Campagnie du Midi a stává se 2. největším pojistitelem ve Francii.<sup>9</sup>

V 90. letech AXA získává majoritní podíl v americké společnosti The Equitable, získává také kanadskou společnost Boréal Assurances a belgickou Victoire Belgium. Poté spouští svou první mezinárodní reklamní kampaň. V roce 1994 je zlomovým okamžikem zřízení AXA Asset Management Europe pro řízení aktiv v Evropě.

Na přelomu tisíciletí přecházejí skupiny AXA v Asii, Austrálii, na Novém Zélandu i ve Spojených státech amerických, pod jedinou značku AXA. Rating je podle S&P ve výši A+.

Dříve u nás AXA působila prostřednictvím Winterthur pojišťovny, a.s., která se od roku 2002 specializuje na životní a úrazové pojištění.

Na českém pojistném trhu zaujímá jedno z předních míst.

---

<sup>9</sup> *Česká asociace pojišťoven [online]. [cit. 2011-10-23] dostupné na [www.axa.com/en/group/history/milestones/.html](http://www.axa.com/en/group/history/milestones/.html)>*

Stejně jako společnost AXA, tak i její investiční životní pojištění se těší na trhu velké oblibě. Mezi velmi oblíbené patří zejména Investiční životní pojištění Partners for Life – T100P<sup>10</sup>. Nabízí zajímavou formu investování, kdy se klient může aktivně rozhodovat o způsobu rozložení vložených prostředků do podílových fondů v rámci nabízených investičních strategií.

Toto pojištění lze sjednat již pro děti od 3 let, do desíti let věku dítěte je zde však omezení ve výši pojistné částky (maximálně 500.000 Kč).

Do tří let věku dítěte lze pojištění uzavřít i při nulové pojistné částce.

Investování prostřednictvím tohoto typu pojištění se řídí podle strategie, kterou zvolí sám klient. Volba procentuálního zastoupení jednotlivých fondů závisí zcela na něm, resp. na jeho postoji k riziku.

Na výběr má z následujících fondů:

- peněžní fond WIF01 – investice do termínovaných vkladů u bank, pokladničních poukázek, dluhopisů s variabilním kupónem nebo se splatností do jednoho roku,
- dluhopisový fond WIF02 – investice do instrumentů dluhopisového trhu, přičemž snahou je dosažení výnosů přesahujícího PATRIA index GPRI,
- smíšený fond WIF03 – investice do termínovaných vkladů, dluhopisů a akcií, přičemž se investuje především do vybraných nástrojů s pevným výnosem, akcií kótovaných na BCPP, a.s., podíly jednotlivých druhů cenných papírů jsou přizpůsobovány aktuálnímu vývoji na kapitálovém trhu, snahou je dosažení výnosu systematicky přesahujícího 60% indexu GPRI a 40% indexu PX-D,

---

<sup>10</sup> AXA pojišťovna, a. s. [online]. [cit. 2011-20-23]. Dostupný z [www:](http://www.axa.cz)

<http://axa.cz/partner/data/Documents/Links/Investi%C4%8Cn%C3%AD%20%C5%BEivotn%C3%AD%20poji%C5%Alt%C4%9Bn%C3%AD%20Comfort%20Plus.pdf>.

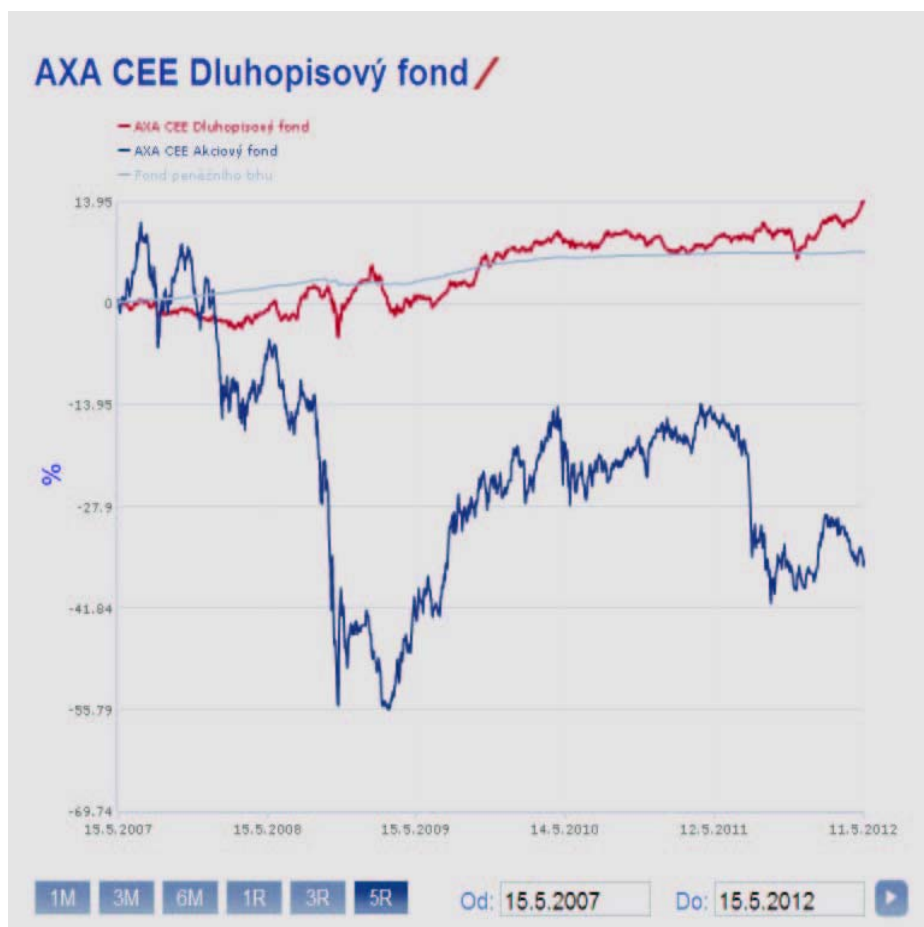
- zahraniční fond WIF04 – je určen pro investory, kteří se nebojí rizika, až 100 % investic směřuje do zahraničí, čímž je investor vystavován i měnovému riziku, investuje se na globálních akciových trzích (USA, Evropa, Japonsko a rozvíjející se trhy), výhodou je investování přímo přes zahraniční otevřené podílové fondy ve správě AXA Asset Management,
- realitní fond WIF06 – investice do vybraných evropských realitních fondů,
- AXA CEE Akciový fond – majetek tohoto fondu se investuje do významných společností střední a východní Evropy,
- AXA CEE Dluhopisový fond – nabízí investice do peněžního trhu a státních a korporátních dluhopisů vydávaných v nových členských zemích EU,
- AXA CZK Konto a AXA SKK Konto – jedná se o velice konzervativní fondy, přičemž se investuje především do krátkodobých státních dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a hlavně do korporátních dluhopisů,
- AXA Realitní fond – investuje především do realitních a stavebních společností v ČR, Rakousku, Švédsku, Polsku a Francii, přičemž se jedná především o investice do akcií (53 %), peněžního trhu (31 %) a podílových listů,
- AXA Corporate Fund – minimálně 80 % portfolia tvoří nástroje peněžního trhu a dluhopisového trhu, zbylých maximálně 20 % jsou investice do akcií ČR a příbuzných trhů, přičemž nejvíce se investuje do bankovního sektoru.

Za zmínku u tohoto typu investičního životního pojištění zajisté stojí i to, že patří mezi nízkonákladové. Toto je patrné v žebříčcích nákladovosti posuzujících TANK a PER<sup>11</sup>, kde T100P zaujímá jedno z předních míst. Management fee, který také výrazně ovlivňuje výši odkupní hodnoty ukazatelů TANK a PER, se podle volby fondu, do kterého se investuje, pohybuje v rozmezí 0 – 1,5 %.

---

<sup>11</sup> *Typická nákladovost produkce [online]. [cit. 2011-10-23]. Dostupný na www: <http://t-a-n-k/tabulka-tank>*

Následující graf zachycuje vývoj vybraných fondů v období 2010 – 2012



Obrázek 1: Vývoj vybraných podílových fondů

Zdroj: AXA pojišťovna, a. s. [online]. [2012-05-15]. Dostupný z [www: http://www.axa.cz/fondy/porovnani/izp.aspx?fund=1](http://www.axa.cz/fondy/porovnani/izp.aspx?fund=1).

Další možností, jak prostřednictvím životního pojištění u AXY zhodnocovat vložené prostředky, je Kapitálové životní pojištění - tarif 101. Rozdíl mezi investičním a kapitálovým životním pojištěním je především v tom, že si klient nevolí fondy, do kterých chce investovat, ale rozhoduje za něj pojišťovna na základě legislativních omezení. Protože si nemůže dovolit riskovat ztrátu klientových prostředků, musí investovat s ohledem na riziko.

Svým klientům však za to garantuje minimální zhodnocení 2,4 % (technickou úrokovou mírou). Podíly na výnosech pak AXA na tomto kapitálovém životním pojištění připisuje ve výši stanovené následujícím vzorcem:

$$\text{podíly na výnosech} = 0,85 \cdot \max(i_{\text{akt}} - i_{\text{tech}}, 0) \cdot \text{hodnota rezervy pojistného životního pojištění na konci pojistného roku} / (1 + i_{\text{tech}}),$$

kde  $i_{\text{akt}}$  je dosažený úrokový výnos a  $i_{\text{tech}}$  je technická úroková míra. Pro pojistné smlouvy uzavřené po 1. 1. 2004 se počítá s 2,4 % technickou úrokovou mírou.

### 3.2 ING Životní pojišťovna N. V.

Počátky ING, dříve Nationale-Nederlanden sahají až do roku 1743. V té době byl v Holandsku ve městě Koog založen fond Kooger Doobenbos, který mimo jiné pojišťoval vdovy a sirotky pro případ neštěstí.

Několik fondů s podobnou činností se pak spojilo a vytvořilo De Nationale Levensverzekering Bank.<sup>12</sup>

Tato skupina začala postupně pronikat nejen do dalších evropských států, ale i na další kontinenty.

---

<sup>12</sup> ING Životní pojišťovna, a.s. [online]. [cit. 201-10-15]. Dostupný na [www: http://klient.ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6](http://klient.ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6).

V zahraničí tato skupina nabízela nejprve tehdy velmi oblíbené požární pojištění, později se však její nabídka značně rozšířila.

Významnou událostí v historii této společnosti bylo sloučení s De Nederlanden van v roce 1845, v roce 1863 tak vzniká již zmiňovaná Nationale-Nederlanden.

Nationale - Nederlanden si ve své historii prošla řadou fúzí, což vedlo k jejímu dalšímu posilování na domácím (nizozemském) i světovém trhu. Tou nejvýznamnější byla bezesporu fúze s NMB Postbank Group (společnost vznikla v roce 1881).

Díky zrušení zákazu fúzí bank a pojišťoven v Nizozemí (1990) vzniká gigant Internationale Nederlanden Group, později ING Group N.V. (1991)

Své jméno na světovém trhu si ING nadále budovala. Ke zvýšení povědomí došlo především při převzetí Baring Bank v roce 1995. Dále v roce 1999 převzala ING německou společnost BHF-Bank (v roce 2004 byla odprodána).

Významnou úlohu sehrálo i CenE bankiers, které se stalo součástí NMB v roce 1966. Ve stejném roce, kdy došlo k odprodeji BHF-Bank, ING odprodala i CenE.

V zemích Beneluxu je dnes nejvýznamnějším poskytovatelem finančních služeb vůbec. Je podílníkem řady finančních institucí – Pacific Antai Life Insurance, China Merchants Fund Management. Vytvořila také společenství s Bank of Beijing.

U nás se můžeme s ING setkat poprvé v roce 1991. Akvizicí Průmyslového penzijního fondu v roce 1995 rozšířila svou působnost o nabídku penzijního připojištění.

Životní pojištění od ING se může chlubit hned několika oceněními. V prvé řadě je to ocenění z roku 2005 za nejlepší produkt v kategorii životní pojištění - toto ocenění získalo životní pojištění Investor Plus. Třikrát také ING získala ocenění Rhodos za nejlepší firemní image.<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> *ING životní pojišťovna, a.s. [online]. [cit. 2012-10-20]. Dostupný na [www: http://webstenka/maindocList.html?vesak=6](http://webstenka/maindocList.html?vesak=6)*



Rating si ING drží také velmi vysoko. Dle Standard & Poor's i Fitch je u mateřské ING AA-, podle Moody's Aa2.

Nejprodávanejším investičním životním pojištěním od ING je Investor Plus tarif B150.<sup>14</sup> Tuto pojistnou smlouvu Investor Plus může klient uzavřít od svých patnácti let věku. Musí být splněna podmínka minimální pojistné doby – alespoň 10 let (resp. 5 let). Stejně jako u ostatních životních pojištění si klient při umísťování svých finančních prostředků může volit mezi různými fondy. ING nabízí následující:

- Fond obligací – fond investuje prostředky do ING International Český fond obligací, kde nalezneme jak státní a podnikové obligace, tak euroobligace denominované v českých korunách, státní pokladniční poukázky, směnky či krátkodobá bankovní depozita,
- Fond světových akcií – tento fond investuje do akcií obchodovaných na trzích spadajících do Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj,
- Český Click fond – prostředky jsou investovány do ING INDEX LINKED FUND Český kontinuální klik fond Eurostoxx 50, kde je minimálně 90 % investováno do vysoce bezpečných cenných papírů s pevným výnosem a zbylých maximálně 10 % do call opcí na index Dow Jones EuroStoxx 50,
- Smíšený fond – fond kombinuje investici do ING Českého fondu obligací a ING Českého akciového fondu,
- Fond flexibilních investic – investuje se do ING Českého fondu peněžního trhu, přičemž se jedná především o státní pokladniční poukázky, obligace a euroobligace se zbytkovou dobou splatnosti do jednoho roku, směnky a krátkodobá bankovní depozita,

---

<sup>14</sup> ING Životní pojišťovna, a.s. [online]. [cit. 2011-10-20]. Dostupný na [www.ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6](http://www.ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6)

<http://klient.ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6>

- Fond českých akcií – minimálně 51 % aktiv se investuje do akcií obchodovatelných na Burze cenných papírů Praha nebo na jiném regulovaném českém trhu a maximálně 49 % je umístěno do kótovaných polských, maďarských a slovenských akcií – takovéto rozložení nabízí ING International Českého akciového fondu,
- Fond dividendové strategie – podkladovým aktivem je ING Global High Dividend fond investující do mezinárodních akcií, jejich dividendový výnos je vyšší než tržní průměr.

Jestliže se podíváme na nákladovost pojištění Investora Plus, zjistíme, že základní položky nákladů tohoto pojištění jsou o něco vyšší než u investičního životního pojištění u AXY, např. management fee pojišťovny je bez rozdílu fondů, do kterých se investuje, ve výši 1,7 %.

U ING lze také zvolit variantu kapitálového životního pojištění – tarif 2120,<sup>15</sup> kde spořicí část má také svá specifika. Při investování části pojistného platí stejná pravidla jako u kapitálového životního pojištění od společnosti AXA:

podíly na výnosech =  $0,85 \cdot \max(i_{\text{akt}} - i_{\text{tech}}, 0) \cdot \text{hodnota rezervy pojistného životního pojištění na konci pojistného roku} / (1 + i_{\text{tech}})$ ,

kde  $i_{\text{akt}}$  je dosažený úrokový výnos a  $i_{\text{tech}}$  je technická úroková míra (opět dle platné legislativy stanovena na 2,4 %).

Na rozdíl od AXY je však podíl na zisku z investovaných prostředků použit ke zvýšení pojistné částky. Při zvyšování pojistné částky však nedochází ke zkoumání zdravotního stavu pojištěného.

---

<sup>15</sup> ING Životní pojišťovna, a.s. [online]. [cit. 2011-10-20]. Dostupný na [www: http://ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6](http://ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6)

### 3.3 Výhody a nevýhody investování prostřednictvím životního pojištění

Výhodou při investování přes životní pojištění je samozřejmě možnost zajištění, tedy pojištění pro případ různých druhů rizik. Mezi nejčastěji využívané možnosti pojištění patří:

- pojištění pro případ smrti nebo dožití,
- pojištění trvalých následků,
- pojištění denní dávky při pobytu v nemocnici,
- pojištění denní dávky v pracovní neschopnosti,
- pojištění závažných onemocnění,
- úrazové pojištění.
- a mnoho dalších, která jsou již méně obvyklá a využívána.

Další ne přímo výhodou, ale dalo by se říci jakýmsi zajištěním pravidelného investování je i skutečnost, že investiční životní pojištění je třeba pravidelně platit dle stanoveného pojistného období. Obvykle se platí měsíčně, samozřejmě však lze placení nastavit např. čtvrtletně nebo ročně.

Další výhodou, která je spojena s investičním životním pojištěním je možnost daňových odpočtů. Poslanecká sněmovna Parlamentu ČR schválila na přelomu roku 2000 novelu zákona o daních z příjmů, ve které mimo jiné zavedla možnost odpočtu zaplaceného pojistného ze základu daně z příjmů.<sup>16</sup> Nejedná se ani tak přímo o podporu životního pojištění jako takového, ale spíše o podporu státního důchodového pojištění a mírný náznak „důchodové reformy“.

Pravidla pro možný daňový odpočet jsou následující:

- poplatník musí mít uzavřenou smlouvu s pojišťovnou na soukromé životní pojištění (pro případ smrti nebo dožití),

---

<sup>16</sup> *Zákon o dani z příjmů §15*

- výplata pojistného plnění musí být ve smlouvě sjednána až po 60 měsících od jejího uzavření a současně nejdříve v kalendářním roce, v jehož průběhu dosáhne poplatník věku 60 let,
- maximální výše částky, odečitatelné od základu daně, je 12.000 Kč ročně

Přehled roční daňové úspory u životního pojištění platné od 1. 1. 2008

**Roční daňová úspora dle zákona o daních  
z příjmů zákon č. 586/1992 Sb.**

Tabulka 1: Přehled možných daňových úspor

<b>Měsíční investice (vklad od ŽP)</b>	<b>Odpčet od ZD ročně</b>	<b>Úspora na dani z příjmů (15%)</b>
100.00 Kč	1 200.00 Kč	180.00 Kč
200.00 Kč	2 400.00 Kč	360.00 Kč
300.00 Kč	3 600.00 Kč	540.00 Kč
400.00 Kč	4 800.00 Kč	720.00 Kč
500.00 Kč	6 000.00 Kč	900.00 Kč
600.00 Kč	7 200.00 Kč	1 080.00 Kč
700.00 Kč	8 400.00 Kč	1 260.00 Kč
800.00 Kč	9 600.00 Kč	1 440.00 Kč
900.00 Kč	10800.00 Kč	1 620.00 Kč
1 000.00 Kč	12000.00 Kč	1 800.00 Kč

Zdroj: vlastní konstrukce dle Zákona o dani z příjmů

Další výhodou je i možnost placení životního pojištění zaměstnavatelem, pro něhož je zaplacené pojistné daňově uznatelným nákladem, a to až do výše 24.000 Kč ročně na jednoho zaměstnance.

Za nevýhody investování prostřednictvím životního pojištění lze označit následující skutečnosti:

- nutnost pravidelných plateb ve sjednané výši, v opačném případě hrozí zánik pojištění,
- naspořené peníze nejsou pro klienta flexibilní, odkup podílových jednotek je možný pouze v případě splnění konkrétních podmínek a po určité době. Dříve prováděné výběry (odkupy) nejsou pro klienta výhodné, stejně jako předčasné ukončení sjednané smlouvy, kde klient přijde o velkou část již naspořených peněz, neboť většina z nich pokryje poplatky,
- vyšší nákladovost, poplatky jsou podstatně vyšší, právě kvůli zajištění, které je součástí IŽP
- další nevýhodou je v případě předčasného ukončení smlouvy při nedodržení minimální délky trvání smlouvy i dodanění, tedy pakliže si klient uplatňoval daňové odpočty a následně zruší smlouvu, musí dříve uplatněné odpočty dodat.

#### **4. INVESTOVÁNÍ MIMO ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ – KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ**

Kolektivní investování přes investiční společnosti je ve své podstatě velmi podobné tomu, které je uskutečňováno při investování přes investiční životní pojištění s tím rozdílem, že se investuje na přímo, tedy bez možnosti jakéhokoliv zajištění. Hlavním cílem tohoto sdružení je dosažení co možná nejefektivnější správy finančních prostředků, minimalizace rizik a diverzifikace portfolia. Kolektivní investování se uskutečňuje na kapitálovém trhu s cílem seskupení finančních prostředků od fyzických a právnických osob.

Jednou z výhod kolektivního investování je skutečnost, že investor nemusí mít žádné odborné znalosti v této oblasti, stejně tak není třeba mít na začátku velký kapitál, naopak se povětšinou doporučují spíše pravidelné investice po menších částkách. Investování samotné se pak uskutečňuje na základě rozložení rizika s cílem minimalizace rizika. Investování také podléhá zvláštnímu doзору a musí probíhat v souladu se zákony a na základě licenčního povolení.

Kolektivní investování má stejně jako IŽP i strukturu poplatků. Obvykle se jedná o poplatky vstupní, správní a výstupní.

Neméně důležité je také investovat prostřednictvím renomované společnosti, která má nejen patřičná oprávnění, ale i kvalitní poradce.

Je třeba nepodléhat neseriózním nabídkám, které se na trhu velmi často vyskytují a obvykle slibují nereálné výnosy.

#### **4.1 Zákon o kolektivním investování**

Kolektivní investování je jedním ze způsobů investování na kapitálových trzích s využitím společností, které se tímto zabývají. Tento typ investování upravuje v České republice zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Podle tohoto zákona se kolektivním investováním rozumí podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku.<sup>17</sup> Každý fond kolektivního investování musí mít svého depozitáře (dle § 3).

Toto patří k nejvýznamnějším bodům celého principu kolektivního investování, který se zásadně odlišuje od běžných vkladů na bankovních účtech.

Činností depozitáře dle zákona je především zajistit úschovu nebo jiné opatrování majetku fondu kolektivního investování, evidence pohybu peněžních prostředků, kontrola akcií nebo podílových listů, zda je jejich aktuální hodnota vypočítána v souladu se zákonem.

---

<sup>17</sup> *Zákon o kolektivním investování § 3.*

Provádění pokynů investičních fondů nebo investičních společností, které obhospodařují majetek, zajišťuje vypořádání majetku v obvyklé lhůtě, kontroluje, zda je výnos majetku používán v souladu se zákonem a také kontroluje, zda majetek fondu kolektivního investování je pořizován, zcizován a oceňován v souladu se zákonem a statutem fondu kolektivního investování.

## **4.2 Investiční strategie dle typologie investora**

Před každým rozhodnutím o investování je třeba si uvědomit, jakým typem investora kdo je. Každou investici ovlivňuje několik faktorů, které nám pomohou určit profil investora.

Základní faktory pro určení profilu investora:

- postoj k riziku,
- očekávaný výnos,
- čas,
- podíl investice s ohledem na celkový majetek investora,
- cíl investice,
- zkušenosti s investováním,
- měna, ve které má být investice uskutečněna.

Postoj k riziku znamená, do jaké míry si investor uvědomuje, že v případě nepříznivého vývoje trhu může přijít o část investovaných prostředků, případně, že jeho prostředky mohou ztratit na aktuální hodnotě.

Očekávaný výnos - je důležité si uvědomit, jaký výnos investor očekává, podle toho lze pak snáze vybrat vhodný typ investice, která by mohla v budoucnu naplnit či překonat očekávání investora.

Čas - každý investor si musí uvědomit, po jakou dobu může vložené prostředky postrádat (v případě jednorázové investice), nebo po jakou dobu bude schopen investovat pravidelně. Pakliže je nastaven časový horizont, je třeba ho dodržet, protože jedině tak může být dosaženo očekávaného výnosu.

Podíl investice na celkovém majetku investora je neméně důležitou součástí při určování konkrétní typologie investora. To, co jsou pro někoho životní úspory, může být pro jiného roční příjem, a podle toho budou investoři přistupovat k výši investice.

Cíl investice je na začátku také velmi důležitý, důležité je stanovit si, na co mají být finanční prostředky v budoucnu použity, neboť bude zvolena jiná strategie při tvorbě rezerv na důchod, když si investor za pět let bude chtít koupit nové auto.

Zkušenosti s investováním jsou dobrým předpokladem pro další investování, protože investor již ví, jak takové investování funguje, případně má i osobní zkušenosti s výkyvy hodnot investice a podle příchodích rozhodnutí (dobrých i špatných) může následně více specifikovat svoji představu a postoj k investování.

Měna, ve které má být investice uskutečněna, je důležitá, neboť kurzy měn často velmi kolísají. Pakliže se investor rozhodne investovat v jiné než české měně, podstupuje tím další riziko – měnové.

#### **4.2.1 Konzervativní investor**

Konzervativní investor se vyznačuje především tím, že obvykle nemá žádné zkušenosti s investováním. Očekává raději nižší výnos s nižším rizikem a preferuje kratší časový horizont. Obvykle očekává garanci vložených prostředků.

#### **4.2.2 Vyvážený investor**

Je ochoten podstoupit o něco vyšší riziko než konzervativní investor a stejně tak očekává vyšší výnos. Je zde také předpoklad delšího (střednědobého) časového horizontu a nelze vyloučit i předchozí zkušenosti s investováním, obvykle však spíše malé.



#### **4.2.3 Dynamický (agresivní) investor**

Tento typ investora je ochoten riskovat, očekává vysoký výnos, je tedy schopen podstoupit podstatně vyšší riziko. Stejně tak je připraven odložit své finanční prostředky na delší čas (dlouhodobý investiční horizont).

Agresivní investor mívá obvykle rozsáhlejší zkušenosti s investováním a přesně ví, jak bude reagovat, pokud jeho hodnota investice poklesne v řádech desítek procent. Obvykle v takovém případě nepropadá panice a naopak investuje ještě více.

### **4.3 Daň z příjmů**

Pokud jsou podílové listy drženy déle než šest měsíců, nepodléhají pak jejich výnosy dani z příjmů fyzických osob podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění.<sup>18</sup> V případě investora, který investuje pravidelně, je počítána každá investice samostatně. Tzn. každá jednotlivá investice, aby nemusela být zdaněna, musí být držena déle než šest měsíců.

---

<sup>18</sup> *Zákon o dani z příjmů §15*

## 5. ANALÝZA VYBRANÝCH INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Investičních společností, které spravují podílové fondy je dnes na trhu celá řada. Pro analýzu podílových fondů u konkrétních společností jsem vybrala několik nejznámějších a zároveň klienty vyhledávaných.

- AXA investiční společnost a.s.
- Conseq Investment Management, a.s.
- PIONEER INVESTMENTS
- REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s.
- ČSOB investiční společnost, a.s.

### **AXA investiční společnost, a.s.**

AXA investiční společnost, a. s., vznikla v roce 2006 a dříve působila pod názvem Credit Suisse First Boston, jedná se o jednu z prvních investičních společností působících v oblasti investičního bankovníctví u nás.

V letech 1995 až 2006 byla společnost známá pod názvem Winterthur Asset Management, a. s. Společnost je členem Asociace fondů a asset managementu a Asociace pro kapitálový trh.

AXA investiční společnost má ve svém portfoliu následující fondy:

- AXA CZK Konto – fond peněžního trhu
- AXA Eur Konto – fond peněžního trhu
- AXA CEE Dluhopisový fond
- AXA CEE Akciový fond
- AXA Selection Emerging Equity

## **Conseq Investment Management, a.s.**

Společnost Conseq Finance byla založena v létě 1994 za účelem obchodování s cennými papíry. Na podzim téhož roku jí Ministerstvo financí ČR udělilo pro tuto činnost licenci.

Růst významu služeb investičního managementu v rámci Conseq Finance a potřeba oddělit jejich poskytování od ostatních obchodních aktivit firmy vyústily v závěru roku 2000 v rozhodnutí založit stoprocentní dceřinou společností specializovanou pouze na investiční management. V listopadu 2000 byla tedy jediným akcionářem – společností Conseq Finance – založena Conseq Investment Management, a. s., a v počátku následujícího roku, po obdržení příslušné licence, na ni byly převedeny veškeré dosavadní aktivity Conseq Finance v oblasti obhospodařování individuálních portfolií (včetně pracovního týmu pod vedením ředitelky Hany Blovské). V letech 2001–2002 se Conseq Investment Management soustředil na získání nových klientů a dobudování zázemí (informační systém, systém řízení rizik, interní procedury, reporting atd.). Objem obhospodařovaných aktiv se v tomto období zdvojnásobil, čímž společnost pevně zakotvila mezi nejvýznamnějšími investičními manažery v České republice<sup>19</sup>. Dalším mezníkem v životě Conseq Investment Management byl rok 2003.

Společnost převzala od Conseq Finance management fondů Conseq Invest PLC a rozšířila své podnikatelské aktivity o distribuci podílových listů otevřených investičních fondů, a to nejen fondů Conseq Invest, ale rovněž fondů svých obchodních partnerů BNP Paribas Asset Management (fondy Parvest) a Franklin Templeton Investments. V budování distribučních kanálů Conseq Investment Management navázala na činnost, kterou až do konce roku 2003 vykonávala mateřská společnost Conseq Finance.<sup>20</sup>

---

<sup>19</sup> Conseq Investment Management [online]. [cit. 2011-10-20]. Dostupný z WWW: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=63>.

<sup>20</sup> Conseq Investment Management [online]. [cit. 2011-10-20]. Dostupný z WWW: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=65>

Conseq Investment Management, a.s. spravuje celou řadu různých fondů, nejznámější z nich jsou tyto:

- Conseq Invest Konzervativní
- Conseq Invest Dluhopisový
- Conseq Invest Akciový

Následující graf znázorňuje vývoj vybraných fondů v období 2010 – 2012

Obrázek 2: Vývoj vybraných fondů Conseq



Zdroj: Conseq Investment Management [online]. Dostupný na [www: https://www.conseq.cz/fund.asp](https://www.conseq.cz/fund.asp), [2012-05-15].

## PIONEER INVESTMENTS

Skupina Pioneer Investments působí v oblasti řízení podílových fondů již více než 80 let. Původ dnešní skupiny sahá až do roku 1928, kdy byl založen čtvrtý nejstarší fond v USA - Pioneer Fund. Skupina Pioneer Investments působí na všech důležitých světových trzích - v Bostonu, Miláně, Buenos Aires, Dublinu, Hongkongu, Madridu, Miami, Mnichově, Paříži, Praze, Sofii a Varšavě.<sup>21</sup> Hlavním sídlem skupiny je italské Miláno. Je přítomna ve 22 zemích a pro její klienty pracuje více než 2 300 specialistů.

V České republice působí Pioneer Investments od roku 1995 a klientům nabízí možnost investovat jak v české měně, tak i v euru nebo dolaru. Produktovou nabídku tvoří česká rodina fondů, dvě zahraniční rodiny lucemburských fondů a dva fondy pro nadace.

Privátním i institucionálním klientům nabízíme prostřednictvím společnosti Pioneer Asset Management, a.s. službu obhospodařování majetku.

Vybrané fondy spravované společností Pioneer Investments:

- Pioneer Sporokonto (fond peněžního trhu)
- Pioneer Obligační fond (dluhopisový fond)
- Pioneer Akciový fond (akciový fond)

---

<sup>21</sup> *Pioneer Investments [online]. [2011-10-20]. Dostupný na [www: http://www.pioneer.cz/Spolecnost.asp](http://www.pioneer.cz/Spolecnost.asp).*

## **REICO Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

REICO - 100% dceřiná společnost [České spořitelny, a.s.](#), se stala investiční společností v prosinci 2006. Společnost je zaměřena na služby spojené s investováním do otevřených podílových fondů - speciálních fondů nemovitostí, správu majetku ve fondech, zajišťování doprovodných technických a poradenských služeb. Její výhodou je silná prodejní síť České spořitelny přispívá ke spokojenosti všech podílníků obhospodařovaných fondů. Je členem [Finanční skupiny České spořitelny](#), kde pomáhá vytvářet, spolu s ostatními dceřinými společnostmi, konkurenceschopné portfolio produktů, které odpovídá finančním potřebám klienta.<sup>22</sup> ISČS obhospodařuje například tyto fondy:

- ISČS Sporoinvest (fond peněžního trhu)
- ISČS Sporobond (dluhopisový fond)
- ISČS Sporotrend (akciový fond)

## **ČSOB investiční společnost, a.s.**

ČSOB investiční společnost, a.s., spadá do skupiny ČSOB, která je součástí skupiny KBC. Finanční skupina ČSOB/KBC v sobě spojuje silnou domácí pozici a dokonalou znalost českého finančního trhu s dlouholetými mezinárodními zkušenostmi v oblasti správy majetku.<sup>23</sup>

---

<sup>22</sup> REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s. [online]. Dostupný na [www: http://www.reicofunds.cz/cs/o-nas](http://www.reicofunds.cz/cs/o-nas)

<sup>23</sup> ČSOB investiční společnost [online]. Dostupný na [www: http://www.csob.cz/cz/CSOBIS/Stranky/default.aspx](http://www.csob.cz/cz/CSOBIS/Stranky/default.aspx)

Svým klientům nabízí širokou škálu podílových fondů skupiny KBC. Vybrané fondy spravované ČSOB investiční společností:

- KBC Multi Cash COSB CZK (fond peněžního trhu)
- ČSOB bond mix (dluhopisový fond)
- ČSOB akciový mix (akciový fond)

## 6. NÁVRH INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ

V praktické části této bakalářské práce jsem provedla podrobnou analýzu investování prostřednictvím životního pojištění a prostřednictvím investičních společností. Aby bylo srovnání co možná nejobjektivnější, použila jsem metodu **ceteris paribus**, tedy ve všech propočtech bude měněn pouze věk analyzovaného jedince, přičemž ostatní hodnoty budou beze změny. Pro konkrétní výpočty byly použity kalkulačky pojišťovny a investiční společnosti, jež byly vyhodnoceny jako „střed“. Tedy nejsou nákladově nejlevnější, ale ani nejdražší. Samozřejmě, že při hlubším zkoumání bychom mohli zjistit, že pro některé případy by byl výhodnější jiný produkt na trhu, ale abych maximalizovala vypovídající schopnost, použila jsem pro všechny stejný model. Z životního pojištění byl vybrán produkt AVIVA pojišťovny a.s. s názvem AVIVA VISION, kde je kalkulováno s průměrným výnosem okolo 6 % a z investičních společností pak AXA investiční společnost, a.s., produkt GENERACE X – vyvážená investiční strategie, jejíž procentuelní zhodnocení je stejné jako u životního pojištění.

Každá věková skupina má svá specifika a liší se potřebami, požadavky a celkovým smýšlením o financích vůbec. Dále je pak hlavní odlišnost v tom, po jakou dobu můžou jednotlivci investovat. Délka investičního horizontu je u většiny analyzovaných klientů nastavena do 60-ti let věku, což je u životního pojištění podmínka pro to, aby si pojištěný mohl uplatnit slevu na dani z příjmů. Mezi věkovou skupinou dvacet a kupříkladu padesát let, je tak obrovský rozdíl.

## **6.1 Charakteristika věkových skupin investorů**

### **6.1.1 Věková skupina 20 +**

Tato skupina je charakteristická tím, že ve většině případů takto mladí lidé prozatím neřeší finanční otázky, neinvestují, nemají životní pojištění ani jiný produkt z finančního trhu. Většinou mají stavební spoření, které jim v minulosti založili rodiče, obvykle jim touto cestou stále spoří, například u studentů nebo v něm po studiu pokračují sami. Naproti tomu mají poměrně široký přehled o možnostech, které trh aktuálně nabízí, neboť jsou prostřednictvím médií dobře informováni, nicméně povětšinou se domnívají, že se jich to prozatím netýká. V tomto věku není životní pojištění nutností, za předpokladu, že dotyčný nemá závazky, rodinu, případně někoho dalšího, jež by byl závislý na jeho příjmu.

Pokud dvacetiletý student má uzavřeno životní pojištění, je důvodem obvykle to, že ho navštívil nějaký pojišťovací poradce a přesvědčil ho o výhodnosti produktu, většinou však tito lidé nejsou seznámeni s produktem, jeho výhodami a nevýhodami a obvykle jsou velmi nepříjemně překvapeni.

### **6.1.2 Věková skupina 30+**

Věková skupina 30+ je charakteristická tím, že se ve většině případů jedná o lidi, kteří jsou výdělečně činní, obvykle řeší, nebo mají vyřešeno bydlení, někteří mají nebo plánují rodinu a potřeba životního pojištění je zde poměrně aktuální.

V tomto věku už je vhodné si životní pojištění sjednat, a to i z důvodu nákladovosti, jež s přibývajícím věkem stoupá. Především u mužů je tato skutečnost obzvláště patrná, neboť měsíční náklady na pojištění mohou být každým rokem dražší v řádech stokorun. Je třeba přihlížet i k tomu, jak rizikové zaměstnání lidé mají. Obecně lze říci, čím rizikovější, tím dražší pojištění je.

V tomto věku už většinou ve finančním portfoliu nalezneme nějaké produkty, výjimkou nejsou ani investice. Lidé jsou poměrně uvědomělí a mají potřebu a zájem finanční portfolio řešit a správně nastavit.



### **6.1.3 Věková skupina 40+**

V této věkové skupině se setkáváme nejčastěji s tím, že ve finančním portfoliu jednotlivců najdeme celou řadu různých produktů, které jsou placeny obvykle již několik let a občas se setkáme s tím, že dotyčný neví, za jakým účelem produkt v minulosti sjednal a co mu v budoucnu přinese. Často se setkáme s tím, že některé špatně nastavené produkty je velmi těžké upravit a přizpůsobit potřebám klientů a zároveň je velmi nevýhodné produkty zrušit, toto platí především u životního pojištění. Výchozí situace pro správné nastavení je tedy o to těžší, protože na další výdaje obvykle nezbývají finanční prostředky a stejně tak lidé nejsou příliš nakloněni změnám. Jsou konzervativnější, preferují jistoty. Uvědomují si však nutnost tvorby rezerv na rentu a tuto otázku chtějí aktivně řešit. Nejčastěji nalezneme v portfoliu této věkové skupiny, stavební spoření, důchodové pojištění, kapitálové životní pojištění a v neposlední řadě penzijní připojištění.

### **6.1.4 Věková skupina 50+**

V této věkové skupině se setkáváme s různými typy lidí, kteří buď pracují na zajímavých vyšších postech, nebo naopak mají velký problém vzhledem k věku si práci najít. V jejich portfoliích nalezneme opět nejčastěji stavební spoření, důchodové pojištění a stejně tak i kapitálové životní pojištění. Vzhledem k věku, už není výhodné většinu sjednaných produktů rušit, neboť se mnohdy blíží doba skončení smluv, tedy by bylo jejich zrušení značně nevýhodné. Lidé tohoto věku obvykle doufají, že ještě budou mít nárok na rentu placenou státem, tedy v souvislosti se spořením pro tyto účely mají maximálně penzijní připojištění. V tomto věku už obvykle ukládají 500 Kč a více. V souvislosti s bydlením se také málokdy setkáme s úvěrem na tento účel, častější jsou však půjčky na drobné rekonstrukce, případně vybavení domácnosti. Byť se v těchto případech jedná o nižší částky s nižšími měsíčními splátkami, setkáváme se zde mnohdy s neschopností splácet, neboť pokud dotyčný přijde o zaměstnání, trvá delší dobu, než najde adekvátní náhradu, na rozdíl například od lidí třicetiletých. Sjednání životního pojištění v tomto věku již může být značný problém s ohledem na zdravotní stav, který se dokládá lékařskou zprávou. Jakékoliv i třeba drobné zdravotní problémy již

pojišťovna vyhodnocuje jako rizikové a případné pojištění je tak výrazně dražší, nebo nelze sjednat vůbec. V této věkové skupině obvykle nejde o lidi, kteří již mají dospělé děti, tedy jejich náklady na chod domácnosti nejsou tak vysoké a zároveň na jejich příjmu je závislý už většinou jen partner. Z tohoto důvodu nevadí, že se již nemohou pojišťovat na příliš vysoké částky.

V souvislosti s investicemi vidím jako problém časový horizont, který se pohybuje někde okolo deseti let, což není úplně ideální. Objevují se i případy lidí v tomto věku, pro které není vhodné investovat ani přes životní pojištění ani prostřednictvím investiční společnosti.

## **6.2 Příklad vývoje investic s ohledem na věk investora**

Pro následující srovnání vývoje investic jsem použila stejnou výchozí situaci, tedy stejnou měsíční výši investice a investora s tím, že jediná hodnota, která se v průběhu analýzy měnila byl věk. Ať už investujeme přes životní pojištění, nebo investiční společnost, je třeba si na samém počátku stanovit, co je cílem investování.

Cíle mohou být různé a je třeba jim přizpůsobit investiční horizont. V mém modelovém příkladu jsem vycházela ze zadání, kdy jako cíl byla stanovena tvorba rezerv na rentu investora. V současné době je téma důchodů velmi aktuální a diskutované, proto se domnívám, že níže uvedené příklady a především pak celkový výsledek analýzy může být zajímavým podnětem pro mnoho lidí, kteří tuto otázku řeší.

Vzhledem k tomu, že věková hranice pro odchod do penze se neustále zvyšuje a těžko odhadnout, jak tomu bude za pár let, stanovila jsem jako hranici 65 let věku. Cílem tedy je, aby investor měl v tomto věku finanční prostředky ve výši minimálně 1,8 mil. Kč. Maximální částka, kterou však může měsíčně investovat je 1.500 Kč.

### 6.2.1 Srovnání investic – věk 20 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 45 let

Tabulka 2: Vývoj životního pojištění – věk 20 let

Profil	zhodnocení p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	12	23	34	45
Vyvážený – pravděpodobný	6,00%	odkupné	248 906	740 878	1 691 182	3 526 796
		zhodnocení	32 906	326 878	1 079 182	2 716 796
Celková hodnota vložených prostředků			216 000	414 000	612 000	810 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

Tabulka 3: Vývoj zhodnocení investice – věk 20 let

Profil	zhodnocení  p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		Rok	12	23	34	45
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	hodnota investice	275 059	812 189	1 849 716	3 853 816
		zhodnocení	59 059	398 189	1 237 716	3 043 816
Celková hodnota vložených prostředků			216 000	414 000	612 000	810 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

### 6.2.2 Srovnání investic – věk 30 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 35 let

Tabulka 4: Vývoj životního pojištění – věk 30 let

Profil	zhodnocení p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	9	18	27	35
Vyvážený – pravděpodobný	6,00%	odkupné	162 111	477 062	1 016 795	1 812 710
		zhodnocení	111	153 062	530 795	1 182 710
Celková hodnota vložených prostředků			162 000	324 000	486 000	630 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

Tabulka 5: Vývoj zhodnocení investic – věk 30 let

Profil	zhodnocení p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	9	18	27	35
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	hodnota investice	187 871	537 135	1 135 669	2 018 296
		zhodnocení	25 871	213 135	649 669	1 388 296
Celková hodnota vložených prostředků			162 000	324 000	486 000	630 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

### 6.2.3 Srovnání investic – věk 40 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 25 let

Tabulka 6: Vývoj životního pojištění – věk 40 let

Profil	zhodnocení  p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	7	13	19	25
Vyvážený – pravděpodobný	6,00%	odkupné	116 084	286 857	531 409	881 622
		zhodnocení	0	52 857	189 409	431 622
Celková hodnota vložených prostředků			126 000	234 000	342 000	450 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

Tabulka 7: Vývoj zhodnocení investic – věk 40 let

Profil	zhodnocení  p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	7	13	19	25
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	hodnota investice	139 610	330 189	603 107	993 938
		zhodnocení	13 610	96 189	261 107	543 938
Celková hodnota vložených prostředků			126 000	234 000	342 000	450 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

#### 6.2.4 Srovnání investic – věk 50 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 15 let

Tabulka 8: Vývoj životního pojištění – věk 50 let

Profil	zhodnocení  p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	4	8	12	15
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	odkupné	57 399	148 440	264 108	370 963
		zhodnocení	0	4 440	48 108	100 963
Celková hodnota vložených prostředků			72 000	144 000	216 000	270 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

Tabulka 9: Vývoj zhodnocení investic – věk 50 let

Profil	zhodnocení  p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	4	8	12	15
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	hodnota investice	71 812	172 788	301 078	419 594
		zhodnocení	0	28 788	85 078	149 594
Celková hodnota vložených prostředků			72 000	144 000	216 000	270 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

#### 6.2.5 Srovnání investic – věk 60 let, měsíční vklad 1.500 Kč, délka investičního horizontu 5 let

Tabulka 10: Vývoj životního pojištění – věk 60 let

Profil	zhodnocení  p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		rok	2	3	4	5
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	odkupné	0	0	57 399	78 159
		zhodnocení	0	0	0	0
Celková hodnota vložených prostředků			36 000	54 000	72 000	90 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

Tabulka 11: Vývoj zhodnocení investic – věk 60 let

Profil	zhodnocení p.a.	stav k	1/4 období	1/2 období	3/4 období	na konci
		Rok	2	3	4	5
Vyvážený - pravděpodobný	6,00%	hodnota investice	35 563	56 352	78 423	101 856
		Zhodnocení	0	2 352	6 423	11 856
Celková hodnota vložených prostředků			36 000	54 000	72 000	90 000

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

### Celkové srovnání

Tabulka 12: Srovnání investic

Věk	Celková hodnota investice		Rozdíl v Kč	Rozdíl v %
	Životní pojištění	Investiční společnost		
20	3 526 796	3 853 816	327 020	9,27%
30	1 812 720	2 018 296	205 576	11,34%
40	881 622	993 938	112 316	12,74%
50	370 963	419 594	48 631	13,11%
60	78 159	101 856	23 697	30,32%

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

S ohledem na výše uvedené zadání, tedy požadavek 1,8 mil Kč. ve věku 65 let, splňuje toto kritérium ideálně věk 30 let. Znamená to, že když klient začne pravidelně investovat stanovenou částku od svých 30 let do 65 let, bude mít na konci investičního horizontu požadovanou finanční částku a to v obou srovnávaných finančních produktech.

Je zde však patrný rozdíl mezi investováním přes životní pojištění a investování prostřednictvím investiční společnosti. Tento rozdíl je v naší optimální variantě 11,34 %, tj. 205.576 Kč. Další důležitou skutečností je zde i to, že pokud klient nezačne investovat nejpozději ve 30-ti letech, nebude mít v 65ti požadovanou částku. V případě, že tedy začne investovat později, bude muset pro dosažení stanoveného cíle investovat vyšší částku. Čím později, tím vyšší částka to bude.

Z celkového srovnání lze taktéž říci, že čím delší investiční horizont, tím menší rozdíl mezi srovnávanými produkty je. Tento jev je nejvíce patrný ve věku 60 let, kdy je rozdíl mezi celkovou hodnotou investice sledovaných dvou produktů 30,32 %.

Tento obrovský rozdíl je způsobený poplatky u životního pojištění, které jsou v počátku každé smlouvy velmi vysoké a vložené prostředky se zhodnocují minimálně. Lze také říci, že v tomto věku již nemá smysl investovat přes životní pojištění, neboť celková hodnota na konci je nižší než výše celkových vložených prostředků, tedy tato forma investování je pro klienta naprosto nevýhodná.

Toto jednoduché srovnání hovoří jednoznačně ve prospěch investování prostřednictvím investičních společností, nicméně v praxi se nedá takto jasně říci, že tento způsob je vhodný pro každého. Vždy je potřeba individuální a komplexní analýza každého jednotlivce nebo rodiny a teprve po tomto podrobném zkoumání, lze udělat korektní závěr a nastavit správné investiční doporučení.

Pro lepší představu a orientaci v dané problematice jsem tento komplexní modelový příklad připravila.

### **6.3 Modelový příklad – komplexní finanční analýza a nastavení finančního portfolia**

Jako ukázkový příklad jsem vybrala manželský pár spadající do věkové skupiny 30+ se dvěma dětmi ve věku 6 a 8 let. Muž 36 let, řidič MHD, žena 31 let, učitelka v Mateřské škole. Žijí v RD po rodičích, tedy nejsou zatíženi hypotékou ani jinou formou úvěru kvůli bydlení.

Na počátku jsem provedla podrobnou finanční bilanci, abych zjistila, jaké jsou měsíční příjmy a výdaje rodiny, zda již mají nějaké produkty finančního trhu, či nějaké úspory.

Cílem této podrobné analýzy bylo zjistit, zda jim měsíčně zbývají nějaké volné finanční prostředky, které by mohli investovat nebo použít pro zajištění.

Zároveň nastavení optimálního finančního portfolia tak, aby každý z manželů měl v 65-ti letech 500 tis. Kč na rentu a pro každé dítě 200 tis. Kč v 18-ti letech věku na studium.



## FINANČNÍ BILANCE

Tabulka 13: Finanční bilance před optimalizací

PASIVA (VÝDAJE)		PŘÍJMY		
Bydlení	5 300	HPP - čistý příjem	20 000	
Jídlo běžné nákupy	7 500	HPP - čistý příjem	16 000	
Doprava do zaměstnání	1 500	OSVČ	0	
Auto (PHM)	3 000	Příjem z pronájmu	2 000	
Telefony, internet	1 500	Ostatní příjmy	0	
Cigarety	500			
Oblečení	1 000	AKTIVA		
Koníčky	1 000	Stavební spoření	1 000	
Restaurace, kultura	500	Životní pojištění	0	
Děti, zájmy, koníčky	2 500	Penzijní připojištění	200	
Vánoce, dárky, narozeniny	1 000	Investice	0	
Dovolené	1 500	Ostatní		
Majetková pojištění	200			
Nespořicí pojištění	0			
Ostatní	0	Výše dluhu	Zbývá doplatit	Společnost
Dluhy (leasing na auto)	3 500	250 000	120 000	DS,a.s.
Výdaje celkem	31 700	Příjmy celkem	38 000	
Výsledná bilance	6 300			

Zdroj: Vlastní dle zpracované analýzy

Z výsledku finanční bilance vyplývá, že rodina má na jejím konci kladnou hodnotu, a protože částka je i poměrně vysoká, nebudou investiční doporučení nijak komplikovaná. Jako první krok jsem připravila zajištění. Jestliže se jedná o klienta, který má rodinu, případně někoho jiného, kdo je na jeho příjmu bezprostřední závislý, je zajištění základním prvkem finančního portfolia. Zajištění by mělo být nastaveno tak, aby pokrylo případný výpadek příjmů rodiny na tři roky. Tedy v tomto případě jsem vycházela z příjmů manželů a podle nich jim bylo nastaveno životní pojištění.

V životním pojištění je v takovém případě třeba pamatovat i na trvalé následky, jejichž zajištění je mnohdy důležitější než jakákoliv jiná pojištění. Zároveň jsem ve svých propočtech vycházela z výsledků předchozí analýzy, na základě které jsem se rozhodla, že do životního pojištění bude každý dávat jen nezbytně nutné minimum pro zajištění rizik a zbývající částky budou využity jiným způsobem.

### **Optimální nastavení životního pojištění - žena**

#### **Modelový příklad vývoje pojištění**

Tabulka 14: vstupní údaje – žena

Věk	31	Frekvence placení	měsíčně
Pohlaví	Žena	Placené pojistné	500
Zaměstnání	Učitelka	Pojistná doba	34

Zdroj: Vlastní dle zpracované analýzy

Tabulka 15: parametry pojištění – žena

Pojištění	Pojistná doba	Pojistná částka
Pojištění pro případ smrti	20	600 000
Pojištění trvalých následků od 0,5 %	34	500 000

Zdroj: Vlastní, nastavení životního pojištění

U dále uvedeného vývoje životního pojištění je znatelné, že v prvních třech letech nejsou naspořeny žádné peníze (odkupné) a stejně tak je vidět, jak by bylo nevýhodné v průběhu trvání smlouvy zrušit.

V tabulce je také patrné, že až v 27. roce trvání smlouvy je odkupné vyšší než suma vložených peněz.

Tuto skutečnost si při sjednávání životního pojištění mnoho lidí neuvědomuje. V tomto případě je to však způsobeno mírou zajištění.

Pakliže by zajištění nebylo vůbec, nebo bylo podstatně nižší, byla by výše zhodnocení patrná o pár let dříve, někde kolem 15. roku.

### Vývoj pojištění v jednotlivých letech

Tabulka 16: Vývoj životního pojištění v letech – žena

Rok	Celkem zaplacené pojistné (Kč)	Odkupné (Kč)	Pojistné plnění pro případ smrti (Kč)
1	6 000	0	600 000
2	12 000	0	600 000
3	18 000	0	600 000
4	24 000	5 555	600 000
5	30 000	9 127	600 000
6	36 000	12 860	600 000
7	42 000	16 767	600 000
8	48 000	20 870	600 000
9	54 000	25 165	600 000
10	60 000	29 651	600 000
11	66 000	34 366	600 000
12	72 000	39 266	600 000
13	78 000	44 361	600 000
14	84 000	49 642	600 000
15	90 000	55 118	600 000
16	96 000	60 838	600 000
17	102 000	66 839	600 000
18	108 000	73 125	600 000
19	114 000	79 664	600 000
20	120 000	86 450	600 000
21	126 000	95 439	95 439
22	132 000	104 983	104 983
23	138 000	115 115	115 115
24	144 000	125 871	125 871
25	150 000	137 291	137 291
26	156 000	149 415	149 415
27	162 000	162 288	162 288
28	168 000	175 956	175 956
29	174 000	190 465	190 465
30	180 000	205 868	205 868
31	186 000	222 224	222 224
32	192 000	239 585	239 585
33	198 000	258 019	258 019
34	204 000	277 590	277 590

Zdroj: Upraveno dle Partners Financial Service, a.s.

## Přínos pro optimalizaci daní

V případě takto nastaveného životního pojištění, tedy platbě 6.000 Kč ročně, lze o tuto sumu snížit základ daně. Úspora na daních je pak 900 Kč.

## Optimální nastavení životního pojištění – muž

### Modelový příklad vývoje pojištění

Tabulka 17: vstupní údaje – muž

Věk	36	Frekvence placení	měsíčně
Pohlaví	muž	Placené pojistné	800
Zaměstnání	řidič	Pojistná doba	26

Zdroj: Vlastní dle zpracované analýzy

### Parametry pojištění

Tabulka 18: parametry pojištění

Pojištění	Pojistná doba	Pojistná částka
Pojištění pro případ smrti	20	720 000
Pojištění trvalých následků od 0,5 %	29	1 000 000

Zdroj: Vlastní, nastavení pojištění

U parametrů životního pojištění jsem nastavila především trvalé následky. V případě muže a navíc pakliže pracuje jako řidič, je toto obzvláště důležité. Také je důležité zvolit jejich procentuelní výši.

Trvalé následky lze nastavit od 0,5 % nebo od 10% celkového poškození. V případě řidiče MHD jsem zvolila variantu od 0,5%, protože i drobné trvalé následky například na ruce, by mohly výrazně zkomplikovat jeho další pracovní zařazení.

Pojištění pro případ smrti je nastaveno do 26ti let věku mladšího z dětí. Není nutné být po celou dobu trvání pojistné smlouvy být zajištěn na stejně vysokou částku.

V dnešní době lze do pojistné smlouvy aplikovat i ročně lineárně klesající výši pojistné částky. Tato varianta je vhodná především v případě zajištění k hypotéce nebo jinému druhu úvěru.

Toto velmi praktické řešení má smysl v tom, že na počátku smlouvy je klient zajištěn na výši dluhu a postupně zajištění klesá, tak jako klesá výše úvěru. Zde je však třeba pečlivého výpočtu, protože v prvních letech splácení úvěru jsou spláceny jen úroky, tedy jeho celková výše neklesá.

### **Přínos pro optimalizaci daní**

V případě takto nastaveného životního pojištění, tedy platbě 9.600 Kč ročně, lze o tuto sumu snížit základ daně. Úspora na daních je pak 1.440 Kč.

## Vývoj pojištění v jednotlivých letech

Tabulka 19: Vývoj životního pojištění v letech – muž

Rok	Celkem zaplacené pojistné (Kč)	Odkupné (Kč)	Pojistné plnění pro případ smrti Kč
1	9 600	0	720 000
2	19 200	0	720 000
3	28 800	0	720 000
4	38 400	5 598	720 000
5	48 000	9 781	720 000
6	57 600	14 043	720 000
7	67 200	18 317	720 000
8	76 800	22 532	720 000
9	86 400	26 625	720 000
10	96 000	30 555	720 000
11	105 600	34 298	720 000
12	115 200	37 948	720 000
13	124 800	41 460	720 000
14	134 400	44 732	720 000
15	144 000	47 646	720 000
16	153 600	50 047	720 000
17	163 200	51 938	720 000
18	172 800	53 403	720 000
19	182 400	54 415	720 000
20	192 000	54 828	720 000
21	201 600	63 921	63 921
22	211 200	73 575	73 575
23	220 800	83 824	83 824
24	230 400	94 705	94 705
25	240 000	106 257	106 257
26	249 600	118 522	118 522
27	259 200	131 545	131 545
28	268 800	145 369	145 369
29	278 400	160 047	160 047

Zdroj: Upraveno dle Partners Financial Services, a. s.

## Optimální nastavení investic

### Předpokládaný vývoj investic

Tabulka 20: Předpokládaný vývoj investic

	HODNOTA	VKLAD CELKEM	JEDNORÁZ.
29	820 625	696 000	
28	774 205	672 000	
27	720 442	648 000	
26	668 790	624 000	
25	612 245	600 000	
24	558 536	576 000	
23	502 767	552 000	
22	450 283	528 000	
21	400 891	504 000	
20	351 540	480 000	
19	305 464	456 000	
18	262 447	432 000	
17	222 286	408 000	
16	184 791	384 000	
15	149 784	360 000	
14	117 101	336 000	- 200 000
13	286 061	312 000	
12	242 897	288 000	- 200 000
11	402 830	264 000	
10	351 287	240 000	
9	303 443	216 000	
8	259 032	192 000	
7	217 807	168 000	
6	179 540	144 000	
5	144 019	120 000	
4	111 047	96 000	
3	79 782	72 000	
2	50 979	48 000	
1	24 444	24 000	

výběr  
ve 20-ti  
letech  
druhého  
dítěte

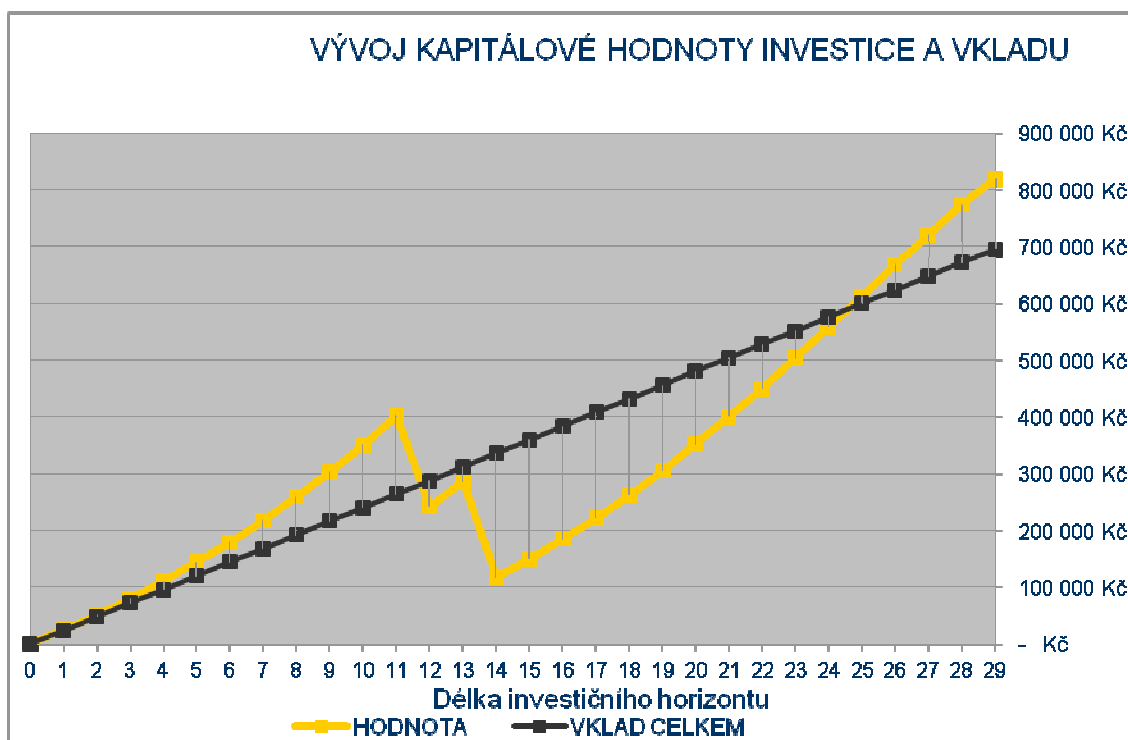
výběr  
ve 20-ti  
letech  
prvního  
dítěte

Zdroj: Upraveno dle Partners Financial Services a.s.



Grafické znázornění vývoje kapitálové hodnoty investice

Obrázek 3: Předpokládaný vývoj investic



Zdroj: Kalkulačka Partners Financial Services a.s.

Všechny požadavky klientů, tedy jak spoření na rentu, tak i finanční částky pro děti jsem aplikovala do jedné smlouvy. Důvodem byla minimalizace nákladů. Výše měsíční investice by se zcela jistě dala rozložit do více smluv, ale vzhledem k tomu, že by se z každé smlouvy platily poplatky, v součtu bychom nedosáhli takto vysoké hodnoty a bylo by nutné měsíční platby navýšit, což by znamenalo pro rodinu vyšší zatížení.

Toto řešení by se mohlo zdát jako příliš rizikové s ohledem na tolik diskutovanou známou diverzifikaci portfolia, ale vybrala jsem produkt RENTIER společnosti Pioneer Investments a.s., který má několik nesporných výhod, které eliminují případná rizika. Nejdůležitější z nich je určitě zamykání výnosů. V praxi znamená, že ze začátku investování jsou investice dynamičtější a velká většina z nich je v akciích, postupem času, hlavně pak blíží-li se termín plánovaného výběru, jsou investice rozloženy tak, aby v případě větších kolísání akciového trhu se toto neprojevovalo na výslednou částku, tedy je investováno do dluhopisů a fondů peněžního trhu, kde případné změny nejsou tak markantní.

## FINANČNÍ BILANCE PO OPTIMALIZACI

Tabulka 21: finanční bilance po optimalizaci

PASIVA (VÝDAJE)		PŘÍJMY		
Bydlení	5 300	HPP - čistý příjem	20 000	
Jídlo běžné nákupy	7 500	HPP - čistý příjem	16 000	
Doprava do zaměstnání	1 500	OSVČ	0	
Auto (PHM)	3 000	Příjem z pronájmu	2 000	
Telefony, internet	1 500	Ostatní příjmy	0	
Cigarety	500			
Oblečení	1 000	AKTIVA		
Koníčky	1 000	Stavební spoření	1 000	
Restaurace, kultura	500	Životní pojištění	1 300	
Děti, zájmy, koníčky	2 500	Penzijní připojištění	200	
Vánoce, dárky, narozeniny	1 000	Investice	2 000	
Dovolené	1 500	Ostatní		
Majetková pojištění	200			
Nespořící pojištění	0			
Ostatní	0	Výše dluhu	Zbývá doplatit	Společnost
Dluhy (leasing na auto)	3 500	250 000	120 000	DS a.s.
Výdaje celkem	35 000	Příjmy celkem	38 000	
Výsledná bilance	3 000			

Zdroj: Vlastní, dle zpracované analýzy

I po optimalizaci finančního portfolia musí být výsledek finanční bilance kladný. V tomto případě tomu tak je, tedy doporučuji volné finanční prostředky ponechat na běžném účtu do výše dvou a půl násobku měsíčních příjmů a pokud by byla tato hranice překročena, pak navrhuji zřízení spořicího účtu, kam budou přebytečné finanční prostředky pravidelně zasílány pro případ nenadálých událostí a výdajů.

### Rekapitulace návrhu investičních doporučení

Tabulka 22: Investiční doporučení

Produkt	Měsíční náklady	Předpokládaný stav finančních prostředků (na konci)
Životní pojištění	500	277 590
Životní pojištění	800	160 047
Investice	2 000	820 625
Celkem		1 258 262

Zdroj: Vlastní na základě výpočtů

Zadáním bylo, aby každý z manželů měl ve svých 65-ti letech alespoň 500 tis. Kč na rentu. Nastavením finančního portfolia se tento cíl podařilo naplnit a každý bude mít tuto částku pokrytou částečně ze životního pojištění a částečně z investic. Celková částka je tedy o něco vyšší, než byl požadavek klientů, ale domnívám se, že ani tak to není dostačující. Při stanovení výše částky na rentu je zapotřebí si nejdříve stanovit, jakou částku chci měsíčně dostávat a jak dlouho.

Pokud bychom vycházeli například z částky 12.000 Kč měsíčně pro každého, vystačí nám výše uvedené úspory na cca 4,5 roku. Což určitě není optimální, protože co dál? Ideálním řešením by bylo mít naspořeno na tzv. věčný důchod. Jaký by musel být

jednorázový vklad, nebo měsíční výše investic, abychom na věčný důchod dosáhli nejlépe znázorní jednoduchý propočet.

### **Důchod vyplácený věčně**

Tabulka 23: věčný důchod

Požadovaný věčný důchod:	12 000
Počet let kdy bude důchod vyplácen:	věčně
Očekávaný průměrný výnos:	5 % p.a.
Frekvence vyplácení důchodu:	12 x ročně
<b>Potřebný jednorázový vklad:</b>	<b>2 946 000</b>
Počet let spoření:	35
Frekvence spoření:	12 x ročně
Očekávaný průměrný výnos:	7% p.a.
<b>Potřebný pravidelný vklad:</b>	<b>1 711</b>

Zdroj: Upraveno dle kalkulačky Partners Financial Services, a.s.

Pravidelný měsíční vklad by se mohl zdát, jako poměrně nízký, nicméně v současné době se velmi často setkáváme s tím, že v měsíční bilanci jednotlivců tyto „volné“ finanční prostředky nejsou.

## ZÁVĚR

Ze všech provedených analýz a modelací vyplývá, že pokud se fyzická osoba rozhodne investovat, je vždy výhodnější zvolit investování přes investiční společnost, než investovat v rámci životního pojištění. Důvodem není jen nižší nákladovost a tím vyšší výnos na konci, ale především flexibilita investovaných částek a možnost přerušení placení bez rizika zániku smlouvy.

Jediným momentem, kdy se přikláním k výběru životního pojištění je potřeba a někdy až nutnost vlastního zajištění před nepříznivými životními situacemi a ochrana blízkých. I v tomto případě však doporučuji vkládat do životního pojištění jen nezbytně nutnou částku a zbylé finanční prostředky zhodnocovat v rámci jiných finančních produktů dostupných na trhu.

Každému bez ohledu na věk bych však doporučovala nepodcenit tvorbu rezerv a domnívám se, že kolektivní investování je dobrým nástrojem, který by měl patřit do finančního portfolia každého z nás. Naspořené finanční prostředky mohou být použity na cokoliv v průběhu investování nebo mohou být základem pro rentu ve stáří. Pravidelné (měsíční) investice jsou navíc považovány za poměrně bezpečné, neboť tak zprůměrujeme nákupní cenu podílových listů a tím snížíme pravděpodobnost, že nakoupíme v době, kdy bude jejich cena na „vrcholu“.

Před realizováním jakékoliv investice je důležité stanovení konkrétního cíle, tedy kdy a na co budu vložené prostředky potřebovat. Jedině tak je možné zvolit optimální typ investice. V každém případě je vhodné jakoukoliv investici zkontrolovat s nezávislými odborníky, kteří mají dostatečný přehled, zkušenosti a znalosti z této oblasti a tedy jsou schopni poskytnout potřebné rady, tipy a doporučení.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) AXA pojišťovna, a. s. [online]. [cit. 2011-20-23]. Dostupné na www:  
<http://axa.cz/partner/data/Documents/Links/Investi%C4%8Cn%C3%AD%20%C5%BEivotn%C3%AD%20poji%C5%Alt%C4%9Bn%C3%AD%20Comfort%20Plus.pdf> .
- 2) Česká asociace pojišťoven[online]. [cit. 2011-10-23]. Dostupné na  
[www.axa.com/en/group/history/milestones/.html](http://www.axa.com/en/group/history/milestones/.html)>
- 3) Conseq Investment Management [online]. [cit. 2011-10-20]. Dostupné na www:  
<https://www.conseq.cz/page.asp?page=63> .
- 4) Česká pojišťovna, a. s. [online]. [cit. 2011-10-23]. Dostupné na  
[www.ceskapojistovna.cz/historie-a-vyvoj.html](http://www.ceskapojistovna.cz/historie-a-vyvoj.html)> .
- 5) ČSOB investiční společnost [online]. [cit. 2011-10-23]. Dostupné na www:  
<http://www.csob.cz/cz/CSOBIS/Stranky/default.aspx>.
- 6) DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*, 3. vydání. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 80-86119-92-0.
- 7) ING Životní pojišťovna, a.s. [online]. [cit. 2011-10-20]. Dostupné na www:  
<http://klient.ing.sk/eisis/webstenka/maindocList.html?vesak=6>>
- 8) KOLEKTIV AUTORŮ Z ČAP. *Životní pojištění*. Praha: GRADA Publishing., 2003. ISBN 80-247-0146-4.
- 9) Pioneer Investments [online]. [cit. 2011-10-23]. Dostupné na www:  
<http://www.pioneer.cz/Spolecnost.asp>.
- 10) REICO Investiční společnost České spořitelny, a.s. [online]. [cit. 2011-10-23].  
Dostupné na www: <http://www.reicofunds.cz/cs/o-nas>.
- 11) REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 2., rozšířené vydání, Ostava: Key Publishing, 2010. ISBN 978-80-7418-080-4.

- 12) ŘEZÁČ, F. *Pojišťovnictví*, Brno: VUT v Brně – Akademické nakladatelství CERM, 2011. ISBN 978-80-214-4242-9.
- 13) Typická nákladovost produkce [online]. [cit. 2011-10-23]. Dostupný na [www: http://t-a-n-k/tabulka-tank](http://t-a-n-k/tabulka-tank).
- 14) VOSTATEK, J. *Sociální a soukromé pojištění*, 2., vydání. Praha: CODEX Bohemia, 2002. ISBN 80-85963-21-3.
- 15) Zákon o kolektivním investování v ČR, č. 189/2004 Sb.
- 16) Zákon o dani z příjmů, č. 586/1992 Sb.

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Přehled možných daňových úspor.....	28
Tabulka 2: Vývoj životního pojištění – věk 20 let.....	42
Tabulka 3: Vývoj zhodnocení investice – věk 20 let.....	42
Tabulka 4: Vývoj životního pojištění – věk 30 let.....	43
Tabulka 5: Vývoj zhodnocení investic – věk 30 let.....	43
Tabulka 6: Vývoj životního pojištění – věk 40 let.....	43
Tabulka 7: Vývoj zhodnocení investic – věk 40 let.....	44
Tabulka 8: Vývoj životního pojištění – věk 50 let.....	44
Tabulka 9: Vývoj zhodnocení investic – věk 50 let.....	45
Tabulka 10: Vývoj životního pojištění – věk 60 let.....	45
Tabulka 11: Vývoj zhodnocení investic – věk 60 let.....	46
Tabulka 12: Srovnání investic.....	46
Tabulka 13: Finanční bilance před optimalizací.....	49
Tabulka 14: Vstupní údaje – žena.....	50
Tabulka 15: Parametry pojištění – žena.....	51
Tabulka 16: Vývoj životního pojištění v letech – žena.....	52
Tabulka 17: Vstupní údaje – muž.....	53
Tabulka 18: Parametry pojištění – muž.....	53
Tabulka 19: Vývoj životního pojištění v letech – muž.....	55
Tabulka 20: Předpokládaný vývoj investic.....	57
Tabulka 21: Finanční bilance po optimalizaci.....	59
Tabulka 22: Investiční doporučení .....	60
Tabulka 23: Věčný důchod.....	61



## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Vývoj vybraných podílových fondů.....	22
Obrázek 2: Vývoj vybraných fondů Conseq.....	35
Obrázek 3: Předpokládaný vývoj investic.....	57